

**Cosa abbiamo imparato dal  
COVID 19 in Cina e perché siamo  
ottimisti su un miglioramento in Italia**

Marzo 2020



# Cosa abbiamo imparato dal COVID 19 in Cina e perché siamo ottimisti su un miglioramento in Italia

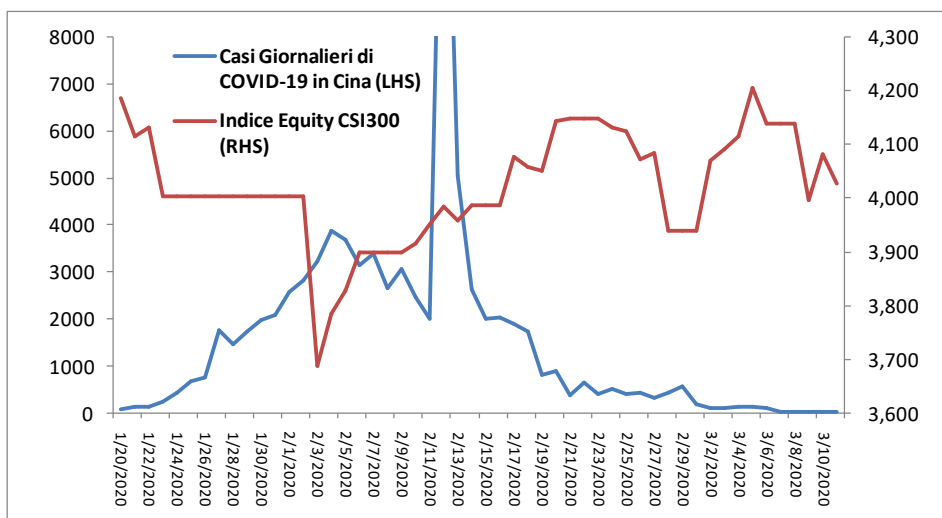
Il team di gestione cinese ha voluto fornire un aggiornamento e degli insight sulla situazione in Cina in quanto a Shanghai a febbraio si è trovata nella stessa situazione di lock-down in cui è ora l'Italia. Per prima cosa, per il 99,99% degli italiani che non verranno ospedalizzati a causa del virus, il problema più grosso non sarà il virus in sé, ma la noia di stare a casa. Il consiglio chiave considerando quello che è successo in Cina è di non farsi prendere dal panico – l'esperienza della Cina insegna che con dure disposizioni di blocco e un'attenta pianificazione (come quella che sta avvenendo in Italia) i nuovi casi inizieranno a rallentare e, quando ciò accadrà, la vita (e i prezzi degli asset) potranno rapidamente tornare alla normalità.

Dall'introduzione della quarantena nella provincia di Hubei e le misure di blocco d'emergenza attuate nel resto del paese, c'è stata una forte riduzione di nuovi casi. A seguito della riduzione dei contagi, c'è stato un veloce recupero sia nella domanda che nell'offerta. Ancora più importante, nelle ultime due settimane si è reso evidente che il sentiment dei consumatori non è stato intaccato significativamente.

La maggior parte delle principali aree metropolitane in Cina ha riaperto agli affari dopo un mese di blocco. I livelli di emergenza in tutte le principali province sono stati abbassati, i voli, la ferrovia ad alta velocità e le autostrade sono state riaperte. Un segno che anche la situazione a Wuhan, l'epicentro dell'epidemia, sta tornando sotto controllo, è che i 14 ospedali di quarantena di emergenza con una capacità di 20.000 pazienti che erano costruiti a Wuhan, sono stati tutti chiusi l'11 marzo a causa della mancanza di pazienti.

Nel frattempo, l'affluenza ai ristoranti e negozi e il traffico stradale a Shanghai sono tornati ai livelli normali (l'unica differenza è che tutti indossano mascherine). Mentre febbraio è stato disastroso per la domanda dei consumatori a causa della chiusura dei negozi e dei blocchi che impedivano alle persone di uscire, è ormai chiaro che i consumatori sono tornati con voglia di comprare.

Non è inoltre una coincidenza il fatto che i mercati azionari cinesi abbiano seguito da vicino l'andamento della diffusione della malattia. Fortunatamente in Cina durante il picco dell'epidemia ci sono stati 10 giorni di ferie. Con la riapertura dei mercati dopo questo periodo, le azioni cinesi hanno registrato una grossa svendita durata solo un giorno. Come si vede dal grafico riportato di seguito, le azioni cinesi hanno recuperato tutte le perdite con il diminuire dei contagi.



Fonte: Elaborazione dati interna. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

È anche interessante notare che, sebbene a febbraio ci fosse ancora un blocco a livello nazionale e molte persone lavorassero ancora da casa, ciò non ha significato un blocco degli affari.

Durante il mese di febbraio:

- I fondi comuni di investimento hanno raccolto 189 miliardi di RMB (24 miliardi di EUR) per i fondi comuni di investimento cinesi;
- Le banche hanno emesso 906 miliardi di RMB di nuovi prestiti (114 miliardi di EUR).

## AVVERTENZE

Il presente documento è stato redatto da Azimut Capital Management SGR S.p.A., società facente parte del Gruppo Azimut, sotto la propria esclusiva responsabilità ed è destinato esclusivamente alla rete dei consulenti finanziari di Azimut Capital Management SGR S.p.A. a scopo informativo.

I dati, le informazioni e le opinioni contenuti non costituiscono e, in nessun caso, possono essere interpretati come un'offerta né un invito né una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti né una sollecitazione all'acquisto, alla vendita, alla sottoscrizione di strumenti finanziari né attività di consulenza finanziaria, legale, fiscale o ricerca in materia di investimenti né come invito o a farne qualsiasi altro utilizzo. Nella redazione del presente documento non sono stati presi in considerazione obiettivi personali di investimento, situazioni e bisogni finanziari dei potenziali destinatari del documento stesso.

È necessario che l'investitore concluda un'operazione solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione ai rischi che esso comporta tramite un'attenta lettura della documentazione di offerta alla quale si rimanda. Per valutare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze personali, si consiglia di rivolgersi al proprio consulente finanziario.

Azimut Capital Management SGR S.p.A. non assume alcuna responsabilità in merito all'effettiva correttezza dei dati, delle informazioni e delle opinioni contenuti nel presente documento, pertanto, nessuna responsabilità può essere imputata ad Azimut Capital Management SGR S.p.A. per omissioni, imprecisioni, errori eventualmente riscontrabili.

I dati e le informazioni contenute nel presente documento possono provenire, in tutto o in parte, da fonti terze e conseguentemente Azimut Capital Management SGR S.p.A. è sollevata da ogni responsabilità per eventuali inesattezze nel contenuto di tali informazioni. Dette informazioni sono dunque fornite senza alcuna garanzia, di qualsiasi tipo, nonostante Azimut Capital Management SGR S.p.A. abbia adottato ogni ragionevole attenzione affinché le stesse rispondano a requisiti di attendibilità, correttezza, accuratezza e attualità. Azimut Capital Management SGR S.p.A. ha la facoltà di modificare, in qualsiasi momento ed a propria discrezione, il contenuto del documento, senza, tuttavia, assumere obblighi o garanzie di aggiornamento e/o rettifica.

I destinatari del presente messaggio si assumono piena ed assoluta responsabilità per l'utilizzo dei dati, le informazioni e le opinioni contenuti nonché per le scelte di investimento eventualmente effettuate sulla base dello stesso in quanto l'eventuale utilizzo come supporto di scelte di operazioni di investimento non è consentito ed è a completo rischio dell'utente.